

Hollinger Mines Limited

Annual Report
Rapport annuel
1976

AR14





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Holl0743_1976



Hollinger Mines Limited

*incorporated under the laws of Ontario
société constituée en vertu des lois de l'Ontario*

annual report rapport annuel 1976

HIGHLIGHTS

1976 1975

Net income	\$13,997,584	\$13,455,229	Revenus nets
Earnings per share	\$2.85	\$2.73	Bénéfice par action
Dividends paid per share	\$1.80	\$1.65	Dividendes versés par action
Working capital	\$52,893,833	\$46,567,177	Fonds de roulement
Shares held in Canada	89.1%	88.7%	Actions en circulation au Canada

SOMMAIRE

Cover/Couverture

*Iron ore mine in Schefferville area.
Mine de fer dans la région de Schefferville.*

Contents Table des matières

	Page
Directors' report	3
Financial pages	6
Financial review/Résumé financier	18
Rapport du conseil	20
Pages financières	24

Annual Meeting

Wednesday, May 11, 1977, 11 a.m. (Eastern Daylight Time),
The Governor General Suite, Hotel Toronto, 145 Richmond Street West, Toronto.

Assemblée annuelle

Le mercredi 11 mai 1977 à 11 heures (heure avancée de l'Est),
suite du Gouverneur général, Hôtel Toronto, 145 Richmond Street West, Toronto.

DIRECTORS CONSEIL D'ADMINISTRATION

MAURICE ARCHER, Montréal

LEWIS H. M. AYRE, St. John's, Nfld.

DAVID M. DUNLAP, Toronto

*A. L. FAIRLEY, Jr., Birmingham, Ala.

*P. C. FINLAY, Toronto

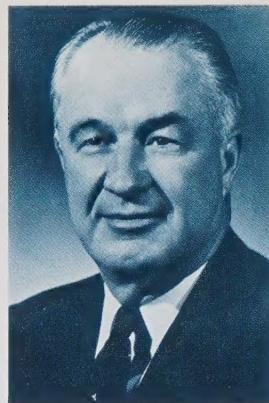
A. BRUCE MATTHEWS, Toronto

*JOHN A. McDougald, Toronto

*ALLEN A. McMARTIN, Bermuda

DUNCAN McMARTIN, Bermuda

*MAXWELL C. G. MEIGHEN, Toronto



ALLEN A. McMARTIN



A. L. FAIRLEY, Jr.

*Member of the Executive Committee
Membre du comité exécutif

OFFICERS/DIRECTION

ALLEN A. McMARTIN

Chairman of the Board

Président du conseil

A. L. FAIRLEY, Jr.

President and Chief Executive Officer

Président et chef de la direction

JOHN A. McDougald

*Vice-President and Chairman of
the Executive Committee*

*Vice-président et président du
comité exécutif*

P. C. FINLAY

Vice-President and Treasurer

Vice-président et trésorier

C. G. COWAN

Secretary

Secrétaire

MARGARET THOMSON

Assistant Secretary

Secrétaire adjointe

C. B. ROSS

General Manager

Directeur général

HEAD OFFICE/SIÈGE SOCIAL

Suite 601, P.O. Box 221

Commerce Court East

Toronto, Ontario M5L 1E8

TRANSFER AGENTS

AGENTS DE TRANSFERT

Crown Trust Company — Toronto and Montreal

Morgan Guaranty Trust Company of New York — New York

REGISTRARS/ENREGISTREMENT

Canada Permanent Trust Company — Toronto

Montreal Trust Company — Montreal

The Royal Bank of Canada Trust Company — New York

BANKERS/BANQUE

Bank of Montreal — Toronto

Banque de Montréal — Toronto

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS

CONSEILLERS JURIDIQUES

Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson — Toronto

AUDITORS/VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

Deloitte, Haskins & Sells — Toronto

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

Your directors are pleased to submit to you this report of Hollinger Mines Limited covering the fiscal year ended December 31, 1976. Included in the report are the financial statements of Hollinger Mines Limited consolidated with those of its subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability). The unconsolidated statements of earnings for 1976 of these two subsidiaries are also included herein.

In the 12 months of 1976, Hollinger recorded consolidated net income of \$14.00 million, the equivalent of \$2.85 per share, compared to \$13.46 million or \$2.73 per share in 1975.

There was a sharp improvement in Iron Ore Company of Canada performance in 1976 and revenue from iron ore royalties was higher in the year than in 1975. Taxes also were higher.

The worldwide steel industry exhibited some increase in strength during 1976 but the pace of its recovery slowed later in the year. In spite of rising production costs of iron ore, market conditions limited the increase in the price of pellets to approximately 5% during the year. Sale of direct shipping ore continued its downward trend during the year but sale of concentrate and pellets remained at satisfactory levels. Approximately 90% of these products were mined in Newfoundland, the balance in Quebec.

Investments

Hollinger investments remained constant during 1976 and at year end included a 60.75% and a 60% interest respectively in two controlled subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Hollinger Mines and Labrador Mining hold 1,801,520 shares and 815,310 shares respectively of Noranda Mines Limited, representing a combined interest in excess of 10%. Holdings of Hollinger and Labrador Mining in Iron Ore Company remained at 847,273 shares and 394,078 shares respectively, representing a combined interest of 12.11%. Hollinger and its subsidiaries also hold \$5.49 million of Iron Ore Company debentures. Hollinger's subsidiary, Labrador Mining, holds 300,000 shares of Domtar Limited.

SHARE INFORMATION

The common stock of Hollinger Mines Limited is traded on the New York, Toronto and Montreal stock exchanges. The quarterly high and low sales prices and quarterly dividends paid for 1975 and 1976 are shown here.

Quarter	Sale price per share				Dividends per share	
	1976		1975		1976	1975
	High	Low	High	Low		
1	\$35½	\$28¼	\$29¾	\$22	\$0.45	\$0.40
2	\$37½	\$35	\$29¾	\$25½	\$0.45	\$0.40
3	\$38½	\$32	\$31½	\$27	\$0.45	\$0.40
4	\$33¼	\$26½	\$29	\$25	\$0.45	\$0.45

At year end Hollinger investment, at cost, in shares having a quoted market value, amounted to \$53.12 million and the market value of these shares was \$80.75 million. Iron Ore Company shares were carried at underlying equity value of \$36.11 million.

Financial Affairs

Income to Hollinger from royalties on iron ore in 1976 was \$29.17 million, an increase from \$25.75 million in 1975. Income from gold and silver production in 1976 was \$616 thousand compared to \$2.65 million a year earlier. Interest income in 1976 was \$3.38 million against \$3.07 million in 1975. The value of Hollinger's equity interest in Iron Ore Company increased in 1976 by \$2.59 million compared to \$30 thousand in 1975. Dividend income at \$4.50 million in 1976 was below the 1975 figure of \$6.52 million, entirely as a result of reductions in dividend rates by Noranda Mines Limited and Domtar Limited.

Income taxes amounted to \$11.67 million in 1976, up from \$9.75 million in 1975 and Newfoundland royalty taxes were \$4.93 million in 1976, up from \$4.55 million in 1975. The Newfoundland royalty tax was a new tax imposed for the first time in 1975.

At year end Hollinger was free of debt, enjoyed a high ratio of current assets to current liabilities and shareholders' equity had reached \$118.73 million, up from \$113.59 million a year earlier.

DIVIDENDS

During 1976 Hollinger paid four quarterly dividends of \$0.45 per share for a total of \$1.80 per share.

LABRADOR MINING

Labrador Mining and Exploration Company Limited is the controlled Hollinger subsidiary which holds and subleases lands in Labrador on which it discovered iron ore. This company enjoyed a satisfactory year in 1976 with net

earnings of \$14.67 million or \$4.44 per share, an increase from 1975 results of \$13.12 million or \$3.98 per share. Significant details of this company's operation are contained in the unconsolidated statement of earnings and retained earnings appearing on page 13 of this report.

At year end, Labrador Mining was free of debt, had a high ratio of current assets to current liabilities and working capital of \$37.31 million. Investments, including Iron Ore Company shares at equity value and other quoted investments at cost, were carried at \$40.20 million and total shareholders' equity amounted to \$79.47 million. Outlook for this company in 1977 appears satisfactory.

HOLLINGER NORTH SHORE

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability), the controlled subsidiary which subleases iron ore lands in Quebec, also enjoyed a satisfactory year, with net earnings in 1976 of \$1.91 million compared to \$1.73 million in 1975. The unconsolidated statement of earnings and retained earnings (deficit) of this company appears on page 14.

Mining Operations

After sixty-six years of continuous participation in gold mining, Hollinger has divested itself of all active gold mining operations. On June 1, 1976 Hollinger sold the Hollinger Mine at Timmins and the Ross Mine at Holtyre, Ontario, to Pamour Porcupine Mines Limited. Pamour agreed to pay Hollinger \$600,000 for the properties, plant and equipment and, in addition, undertook to pay annually to Hollinger a royalty for ore mined from the properties in the future. The royalty will amount to 50¢ per ton for ore mined from the Ross Mine and \$1.00 per ton for ore mined from the Hollinger Mine. The tonnage royalties will be adjusted each year to reflect the change in the average annual price of gold above or below \$130 per ounce. Pamour mined ore from both properties and trucked it to the Schumacher Mill for processing during the last seven months of 1976. Royalties accruing for this period amounted to \$83,600.

At the time of the sale of the properties, there were no employees engaged in mining at the Hollinger Mine. The transfer of operations at Ross Mine was carefully effected with a minimum dislocation of employees there. Hollinger retains a lease on the New Kelore property at Holtyre. Exploration expenses on this property have been written off.

IRON ORE

Crude ore mined by Iron Ore Company from lands of Hollinger subsidiaries reached 50.40 million long tons in 1976, up from the 1975 record total of 48.76 million long tons. Iron Ore Company sells three products: direct shipping ore, concentrate and pellets. The latter two products are made by refining crude ore. As a

consequence, there is a substantial difference between quantities mined and quantities sold in any one year, a situation further influenced by movements in and out of stockpile.

Sale of direct shipping ore declined slightly in 1976 but, favourably influenced by long-term contracts, sale of concentrate and pellets reached record levels as did total Iron Ore Company sales.

During 1976, the pellet plant at Labrador City maintained production at capacity level but the expanded concentrator at Labrador City fell somewhat short of design-level production. The new concentrating and pelletizing plant at Sept-Iles showed encouraging progress during 1976 and was continuing to improve at year end.

Total sales by source and product are shown in the following tabulation:

Source and product	millions of long tons sold	
	1976	1975
Hollinger North Shore		
Direct shipping	1.0	1.1
Pellets	1.7	1.3
	2.7	2.4
Labrador Mining and Exploration		
Direct shipping	2.3	2.5
Concentrate	7.2	6.4
Pellets (Labrador City)	10.2	9.6
Pellets (Sept-Iles)	2.0	1.8
	21.7	20.3
Total Sales	24.4	22.7

CAPACITY AND RESERVES

Design capacity of Iron Ore plants at Labrador City is approximately 10 million tons of pellets and 11 million tons of saleable concentrate. The Sept-Iles installation has a design capacity of six million tons of pellets. To these totals may be added the capacity for direct shipping ore which provide a total potential product sales capacity in excess of 30 million long tons annually.

Reserves of iron ore on lands of Hollinger subsidiaries are ample to support this production for generations.

Exploration

Exploration activities by Hollinger, Labrador Mining and Hollinger North Shore continued at about the same level as in recent years. Some of the programs were carried out on a cost-sharing basis with Imperial Oil Limited.

Most of Hollinger's work was done in Northern Ontario on base metal and uranium prospects. Results on three properties were sufficiently encouraging to justify additional drilling.

The exploration program of Labrador Mining was expanded moderately in 1976 and work was carried out in the Schefferville district of Labrador and on a property in Newfoundland that is optioned from Brinco Limited. Several interesting drill targets have been outlined. An exploration office was opened in Reno,

Nevada, from which activities in the United States will be conducted. A base metal prospect was acquired in California late in the year and an airborne geophysical survey was made of another area selected for its base metal potential.

Hollinger North Shore continued work in the Ungava area on a property shared equally with Imperial Oil Limited. Diamond drill holes extended the limits of a copper-nickel zone, although the estimated tonnage of possible ore within the zone is still too small to be exploited in such a remote area. Additional work is planned for showings nearby in the current year.

Taxation

The leftward drift of government philosophies and the tax policies resulting from these philosophies continue to have a predicted, depressing effect on the Canadian mining industry. The oppressively high levels of taxation on mining operations discourage the kind of expenditure required to find and develop mines for the future.

By its very nature, mining is a high-cost, high-risk activity. The balancing economic elements in this sequence are the hope and the opportunity of a return commensurate with the nature of the investment in a successful mining venture. These elements have made the Canadian mining industry possible. Unduly high taxes destroy these elements and the consequences are becoming self-evident in Canada. Existing side-by-side in this country are an increasing need for new jobs and a mining industry with the potential to provide them. Paradoxically, instead of being encouraged to expand to provide needed new jobs, the industry is being taxed into a decline.

When taxes reach unrealistic levels, mining exploration and development decline first, followed by a decline in actual production mining as existing orebodies are depleted and new orebodies are not found and developed. Normally an interval of many years exists between discovery of a viable mining property and production from it, so the full implication of declining exploration is deferred for several years. In view of the tremendous capacity residing within the industry to confer national benefits through direct employment, indirect employment and foreign exchange, such a trend is tragic for Canada. This tragedy is rendered more acute because it is unnecessary. It is a melancholy commentary on our Canadian tax structure that, at a time when jobs and foreign exchange are so badly needed, the industry which could best supply them is looking for expansion abroad rather than at home. It is significant that Canada's three largest steel companies have announced that they intend, in future, to satisfy increased ore requirements through partnerships in U.S. mining operations rather than from Canadian sources. Enlightened

and intelligent tax laws applied to the Canadian mining industry would certainly help to reverse this trend, a reversal from which all Canada and all Canadians would benefit.

Seaway Tolls

The question of tolls on the St. Lawrence Seaway continues to attract attention in government and transportation circles. In the context of eastern Canada iron ore mining, the considerations are quite clear: in the large iron ore markets of north-central U.S.A., eastern Canadian iron ore must compete with U.S. ore from the upper Great Lakes region; U.S. ore from the upper lakes regions travels to this market through the western Seaway but pays no tolls; eastern Canada ore travels the eastern Seaway but pays heavy tolls; this imposes on Canadian ore an economic burden that competing U.S. ores do not have to meet in this market. It is also significant that all other inland waterways in North America, except the eastern segment of the Seaway, are toll free. It is the opinion of Hollinger that, in equity, all Seaway tolls should be abolished.

The Future

Hollinger and its associates will continue the search in 1977 for new and economically viable mineral deposits, but with increasing interest in countries providing a more hospitable tax climate for the industry than that which exists in Canada.

As has been the case for many years past, Hollinger earnings will be sensitive to the worldwide steel industry and its requirements for iron ore products. The expectation of early recovery for the industry that existed a year ago has not been fulfilled, although some improvements in segments of the industry have occurred. It is expected these improvements will continue but at a reduced rate in the current year. As a consequence, and barring unforeseen problems in the economy, it is anticipated that 1977 will be a satisfactory year for Hollinger.

Directors

In October 1976 we were pleased to announce that Maurice Archer of Montreal had joined the board of Hollinger Mines Limited. Mr. Archer, who has enjoyed a distinguished career as a soldier, an industrial executive and a business consultant, will, we are sure, have much to contribute to Hollinger's progress.

Appreciation

In closing we would extend to the management and staff of Hollinger Mines Limited the appreciation of the board of directors for their effective work and cooperation during 1976.

Allen A. McMartin *A. L. Fairley, Jr.*
Chairman *President*

April 8, 1977.



Consolidated Balance Sheet

AS AT DECEMBER 31, 1976

With 1975 figures for comparison

ASSETS	1976	1975
CURRENT ASSETS:		
Cash and short-term deposits	\$ 46,848,831	\$ 41,915,875
Accounts receivable	9,883,080	9,156,064
Materials and supplies	—	496,264
Total current assets	56,731,911	51,568,203
INVESTMENTS:		
Iron Ore Company of Canada (Note 2)	41,608,281	39,019,669
Securities with quoted market value (quoted market value 1976—\$80,750,568; 1975—\$82,251,476)	53,124,911	53,202,967
Securities with no quoted market value	376,277	425,909
Total investments	95,109,469	92,648,545
MINING PROPERTIES, RIGHTS AND CONCESSIONS	2,287,607	2,927,487
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT—net (Note 3)	234,979	636,044
TOTAL	\$154,363,966	\$147,780,279

Hollinger Mines Limited

Under The Business Corporations Act, Ontario

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1976	1975
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable and accrued charges	\$ 201,468	\$ 470,722
Income taxes payable	2,215,408	2,562,074
Newfoundland royalty taxes payable	1,421,202	1,968,230
Total current liabilities	3,838,078	5,001,026
MINORITY INTERESTS:		
Interests of minority shareholders in subsidiary companies	31,793,154	29,188,103
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock (Note 4):		
Authorized—5,000,000 shares of no par value		
Issued and fully paid—4,920,000 shares	24,600,000	24,600,000
Retained earnings	94,132,734	88,991,150
Total shareholders' equity	118,732,734	113,591,150
Approved by the Board:		
<i>Allen A. McMartin</i> } <i>A. L. Fairley, Jr.</i> } Directors		
TOTAL	\$154,363,966	\$147,780,279

The notes on pages 10-11 are an integral part of the consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

With 1975 figures for comparison



	1976	1975
REVENUE:		
Royalties	\$29,170,768	\$25,748,297
Dividends	4,500,196	6,520,780
Interest	3,376,724	3,072,502
Iron Ore Company (Note 2)	2,885,979	338,419
Gain on foreign exchange	888,139	416,485
Ore car rentals and sundry income	401,688	474,121
Gold and silver production (Note 5)	615,932	2,650,722
Total revenue	41,839,426	39,221,326
EXPENSE:		
Exploration (Note 6)	1,883,047	1,132,146
Administration	1,366,666	1,373,160
Mining operations (Note 5)	1,469,982	3,119,366
Total expense	4,719,695	5,624,672
INCOME BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS	37,119,731	33,596,654
TAXES:		
Income taxes	11,670,000	9,750,000
Newfoundland royalty taxes	4,930,000	4,550,000
Total taxes	16,600,000	14,300,000
INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS	20,519,731	19,296,654
MINORITY INTERESTS	6,522,147	5,841,425
NET INCOME FOR THE YEAR	13,997,584	13,455,229
RETAINED EARNINGS—at beginning of the year	88,991,150	83,653,921
DIVIDENDS—including tax paid of \$149,023 (1975—\$42,909) to create 1971 tax-paid undistributed surplus	(8,856,000)	(8,118,000)
RETAINED EARNINGS—at end of the year	\$94,132,734	\$88,991,150
EARNINGS PER SHARE	\$2.85	\$2.73

The notes on pages 10-11 are an integral part of the consolidated financial statements.

**Consolidated Statement
of Changes in Financial Position**

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

With 1975 figures for comparison

Hollinger Mines Limited

	1976	1975
FUNDS PROVIDED BY:		
Income before minority interests	\$20,519,731	\$19,296,654
Add (deduct) items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	98,185	207,831
Increase in equity in Iron Ore Company of Canada	(2,588,612)	(30,010)
Gain on sale of investments	(20,290)	—
Loss on sale of mine assets (Note 5)	238,279	—
Write-off of cost of mining property (Note 6)	644,953	—
Funds from operations	18,892,246	19,474,475
Recoveries on investments	147,978	49,000
Sale of non-current mine assets (Note 5)	117,790	—
Total funds provided	19,158,014	19,523,475
FUNDS USED FOR:		
Dividends paid:		
By parent company	8,706,977	8,075,091
By subsidiaries to minority shareholders	3,917,096	3,625,916
Tax paid to create 1971 tax-paid undistributed surplus	149,023	42,909
Purchase of investments	—	6,271,263
Equipment and mining property expenditures	58,262	273,444
Total funds applied	12,831,358	18,288,623
INCREASE IN WORKING CAPITAL	6,326,656	1,234,852
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF THE YEAR	46,567,177	45,332,325
WORKING CAPITAL AT END OF THE YEAR	\$52,893,833	\$46,567,177
WORKING CAPITAL CHANGES—increase (decrease):		
Cash and short-term deposits	\$ 4,932,956	\$ 7,269,273
Accounts receivable	727,016	(2,830,371)
Materials and supplies	(496,264)	(243,020)
Accounts payable and accrued charges	269,254	(47,897)
Income taxes payable	346,666	(944,903)
Newfoundland royalty taxes payable	547,028	(1,968,230)
INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 6,326,656	\$ 1,234,852

The notes on pages 10-11 are an integral part of the consolidated financial statements.

**NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**

DECEMBER 31, 1976

Hollinger Mines Limited

1. Significant Accounting Policies

Principles of consolidation: The consolidated financial statements include the accounts of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries as follows:

Labrador Mining and Exploration Company Limited
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Investments: Investments are accounted for as follows:

Iron Ore Company of Canada — the equity method is used to account for the investment in shares; debentures are carried at cost.

Other securities — carried at cost or, in the event of permanent impairment in value, at net realizable value.

Mining properties, rights and concessions: Mining properties, rights and concessions are carried at cost less amounts written-off. Costs are written off at such time as the likelihood of realization becomes remote.

Property, plant and equipment: Property, plant and equipment is carried at cost. Depreciation is provided at rates varying from 10% to 30% using the declining-balance method. Profit or loss on retirement or disposal is included in current operations.

Income taxes: Income taxes are provided in the year transactions affect net income, regardless of when such transactions are recognized for tax purposes.

Translation of foreign currencies: Foreign currencies are translated to Canadian dollars as follows: revenue, expenditure and non-current assets at rates in effect at dates of transactions; current assets and current liabilities at rates in effect at the end of the year.

2. Iron Ore Company of Canada

Details of the investment in, and revenue from, the Iron Ore Company of Canada are as follows:

Investment:	1976		1975	
Shares:				
Equity at beginning of the year	\$33,526,061		\$33,496,051	
Increase during the year	2,588,612		30,010	
Equity at end of the year	<u>36,114,673</u>		<u>33,526,061</u>	
Debentures	5,493,608		5,493,608	
Total	<u>\$41,608,281</u>		<u>\$39,019,669</u>	
Revenue:				
Increase in equity during the year	\$ 2,588,612		\$ 30,010	
Debenture interest	297,367		308,409	
Total	<u>\$ 2,885,979</u>		<u>\$ 338,419</u>	

3. Property, Plant and Equipment

The major categories of property, plant and equipment and related accumulated depreciation are as follows at December 31:

	1976			1975	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Net	Net
Mining ore cars	\$5,473,561	\$5,374,800	\$ 98,761	\$123,450	
Mine properties	—	—	—	357,932	
Other	1,293,216	1,156,998	136,218	154,662	
	<u>\$6,766,777</u>	<u>\$6,531,798</u>	<u>\$234,979</u>	<u>\$636,044</u>	

4. Capital Stock

The issued capital stock at December 31 is as follows:

	1976	1975
Class A shares	4,341,425	4,430,569
Class B shares	578,575	489,431
Total	<u>4,920,000</u>	<u>4,920,000</u>

The Class A and Class B shares are fully voting and are convertible into each other on a one-for-one basis. The only distinction between the two classes of shares is that the directors may, in declaring a dividend on the Class B shares, specify that the dividend shall be paid out of tax-paid undistributed surplus in which case the Class B dividend will be 85% of the Class A dividend.

5. Mining Operations

During the year the operations of, and the assets related to, the mines operated by the company were sold for \$600,000 payable by June 1, 1978, plus a royalty on ore mined and milled which varies with the price of gold and terminates if mining rights are relinquished to the Crown.

The loss on disposal of \$238,279, after reflecting as proceeds royalties of \$83,600 received from date of disposal to December 31, 1976, is included in mining operations expense.

6. Exploration Expense

The company has determined that the likelihood of realizing costs amounting to \$644,953 incurred with respect to a mining property is remote, and accordingly has written these off as exploration expense.

7. Anti-inflation Legislation

Under the Federal anti-inflation legislation the maximum dividend the company may declare in the twelve months ending October 13, 1977 is \$1.944 per share or \$.486 per share quarterly.

The company and its subsidiaries comply with the restraints imposed by the legislation.

8. Remuneration of Directors and Senior Officers

The remuneration of directors and senior officers, as defined in The Business Corporations Act, Ontario, for the year ended December 31, 1976 amounted to \$346,939 (1975 — \$333,661).

9. Prior Year's Figures

Certain of the 1975 figures provided for comparison have been reclassified to conform to the presentation adopted in 1976.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Hollinger Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We did not examine the financial statements of the subsidiary companies or of the Iron Ore Company of Canada, the investment in which is accounted for on an equity basis. In regard to these companies, we have relied on the reports of the auditors who have examined their financial statements.

In our opinion, based upon our examination and the reports of other auditors referred to above, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario,
January 18, 1977.

Deloitte, Haskins & Sells
Chartered Accountants



Labrador Mining and Exploration Company Limited

Incorporated under the laws of Newfoundland

Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value, of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 2,004,777 of these shares.

STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

	1976	1975
Income from royalties on iron ore	\$25,953,888	\$23,007,186
Expenditure		
Exploration expenses	514,816	379,968
Administrative expenses	617,513	625,482
Depreciation	19,153	20,922
	1,151,482	1,026,372
Earnings from operations	24,802,406	21,980,814
Other income		
Iron Ore Company of Canada		
Increase in equity	820,831	9,516
Interest on debentures	93,495	97,021
Dividends received	1,338,372	1,917,740
Other interest	2,238,566	2,122,570
Foreign exchange gain	678,701	294,945
Ore car rental and sundry income	124,991	147,667
	5,294,956	4,589,459
Earnings before taxes	30,097,362	26,570,273
Taxes		
Newfoundland royalty taxes	4,930,000	4,550,000
Income taxes	10,500,000	8,900,000
	15,430,000	13,450,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR	14,667,362	13,120,273
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	67,267,476	61,407,203
	81,934,838	74,527,476
Dividends paid	7,260,000	7,260,000
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	\$74,674,838	\$67,267,476
EARNINGS PER SHARE	\$4.44	\$3.98

Notes to Financial Statements of Labrador Mining and Exploration Company Limited

DECEMBER 31, 1976

1. Anti-Inflation Legislation

Under the Anti-Inflation Act, the maximum dividend per share that the company can declare in the twelve months ending October 13, 1977 is \$2.376 or \$.594 quarterly, based on the company's policy of paying quarterly dividends.

The company is complying with the restraints imposed by the legislation.

2. Statutory Information

Remuneration of directors and senior officers was \$210,802 in 1976 and \$195,316 in 1975.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

No Personal Liability

Incorporated under the Quebec Mining Companies Act

Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.

STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS (DEFICIT)

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

	1976	1975
Income from royalties on iron ore	\$3,216,880	\$2,741,111
Expenditure		
Exploration expenses	360,025	333,376
Administrative expenses	292,876	260,376
Depreciation	18,687	22,997
	671,588	616,749
Earnings from operations	2,545,292	2,124,362
Other income		
Interest on debentures	8,654	8,653
Other interest	117,269	120,174
Foreign exchange gain	155,713	—
Ore car rental and sundry income	256,407	326,454
	538,043	455,281
Earnings before income taxes	3,083,335	2,579,643
Income taxes	1,170,000	850,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR	1,913,335	1,729,643
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	54,144	265,601
	1,967,479	1,995,244
Dividends paid	2,669,013	1,941,100
RETAINED EARNINGS (DEFICIT) AT END OF YEAR	\$ (701,534)	\$ 54,144
EARNINGS PER SHARE	\$.79	\$.71

Notes to Financial Statements of Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

1. Mining Properties

By an agreement dated January 1, 1970 the company acquired from an affiliated company certain undeveloped mining properties and exploration expenses in consideration for the assumption of its indebtedness to shareholders aggregating \$2,578,000. This indebtedness is only repayable out of profits, if any, derived by the company from these mining properties.

2. Anti-Inflation Legislation

Under the Anti-Inflation Act, the maximum dividend per share that the company can declare in the twelve months ending October 13, 1977 is \$1.18.

The company is complying with the restraints imposed by the legislation.

3. Statutory Information

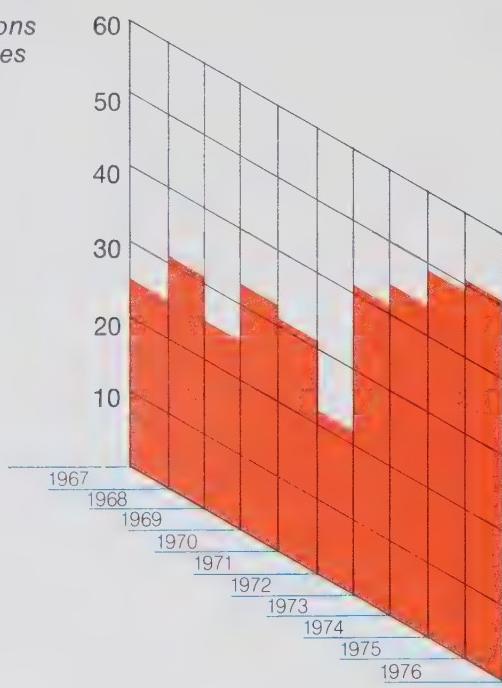
Remuneration of directors and senior officers was \$152,615 in 1976 and \$150,996 in 1975.

Ore train moving south through rugged country.

Train de minerai à destination du sud, traversant un paysage sauvage.



Crude Ore Mined from Subsidiaries' Lands
in millions of long tons
Production de minerai des terrains
des filiales
en millions de tonnes fortes



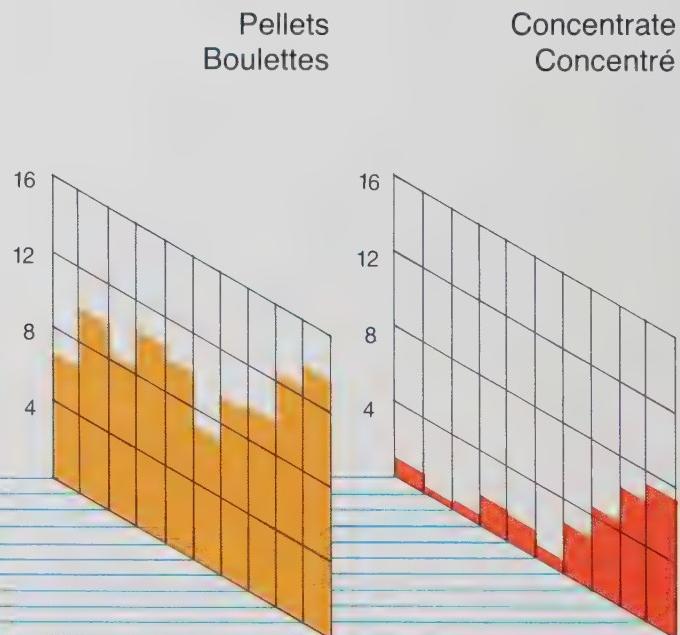
Iron Ore Shipments by Route
in millions of long tons
Ventilation des expéditions de minerai
en millions de tonnes fortes

	Orient	Europe	Eastern Seaboard			Totals
			U.S.A.	Seaway U.S.A.	Seaway Canada	
1976	4.09	7.41	4.80	7.97	.43	24.70
1975	3.16	6.97	5.31	5.98	.98	22.40
1974	2.45	6.56	4.59	6.03	.84	20.47
1973	1.85	5.83	4.76	7.17	.74	20.35
1972	.18	4.77	4.28	3.63	.74	13.60
1971	.75	5.58	5.77	4.01	1.08	17.19
1970	.63	7.53	6.84	4.27	.84	20.11
1969	.12	4.41	4.21	2.76	1.15	12.65
1968	.03	5.05	6.13	4.36	.90	16.47
1967	—	5.00	5.04	3.76	.59	14.39

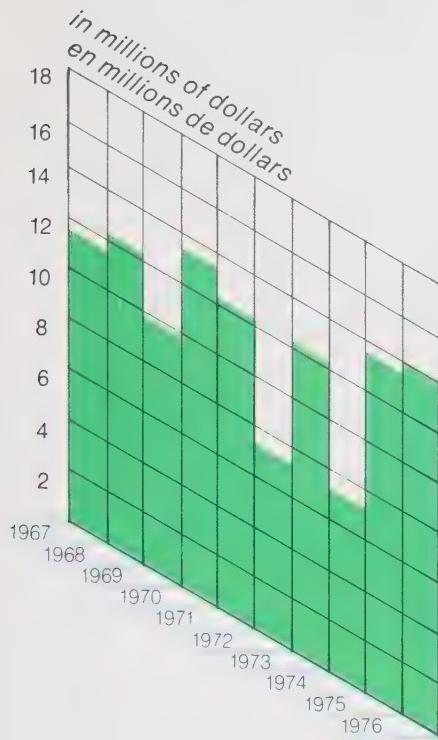
Product Sales from Subsidiaries' Lands
in millions of long tons



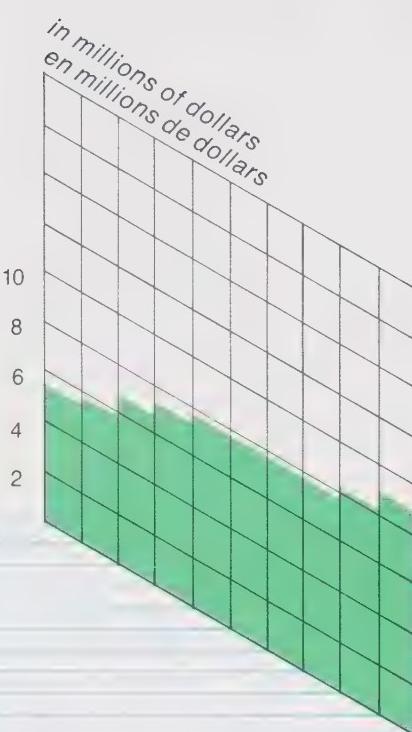
Ventes de minerai des terrains des filiales
en millions de tonnes fortes



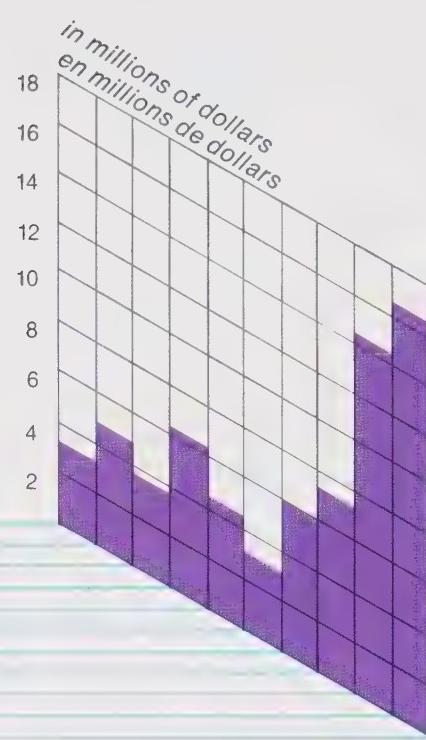
Net Income Revenus nets



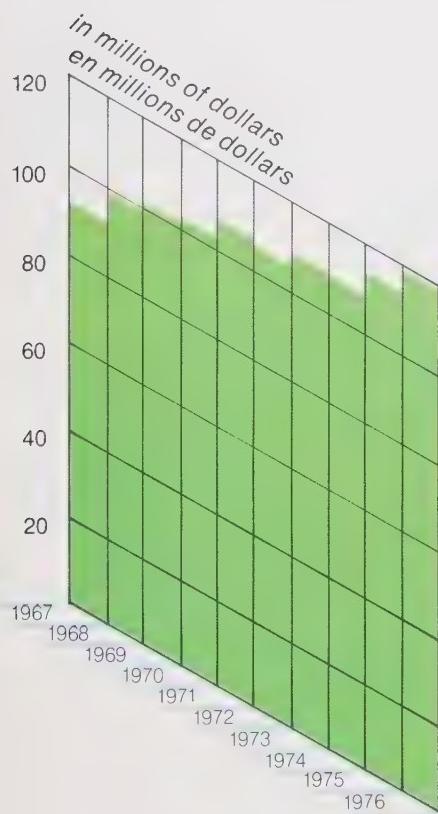
Dividends Dividendes



Taxes Impôts



Shareholders' Equity Avoir des actionnaires



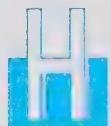
Outstanding shares remained constant at 4.92 million during this period.

Le nombre des actions en circulation est resté constant à 4.92 millions pendant la période.

Shareholders of Record Répartition des actionnaires

as at December 31, 1976/au 31 décembre 1976

Residence Domicile	Number of Shareholders Nombre d'actionnaires	No. of shares Nombre d'actions
Canada	3,355	4,385,896
U.S.A./États-Unis	798	176,147
U.K./Royaume-Uni	45	25,906
Other/Autres	57	332,051
	4,255	4,920,000



Consolidated Financial Review 1967-76

in thousands of dollars

1976

Income from royalties on iron ore / Revenu de redevances sur minerai de fer	\$29,171
Gold and silver production / Production d'or et d'argent	616
Dividends / Dividendes perçus	4,500
Interest / Intérêts	3,674
Share of increase (decrease) in equity in Iron Ore Company of Canada Quote-part de l'augmentation (diminution) de la valeur de participation dans Iron Ore Company of Canada	2,589
Other income / Revenus divers	1,290
Total revenue / Total des revenus	41,840
Expense / Dépenses	4,720
Income before taxes / Revenu avant impôts	37,120
Income taxes / Impôts sur le revenu	11,670
Newfoundland royalty tax / Impôts sur les redevances, Terre-Neuve	4,930
Income before extraordinary item / Revenus avant poste extraordinaire	20,520
Extraordinary item / Poste extraordinaire	—
Income before minority interests / Revenus avant participations minoritaires	20,520
Minority interests / Participations minoritaires	6,522
Net income for year / Revenus nets de l'exercice	\$13,998
Earnings per share / Bénéfice net, par action	\$2.85
Dividends paid per share / Dividendes versés, par action	\$1.80

*In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of the change in its equity in Iron Ore Company of Canada instead of dividends received.
(*1970 figures are restated to reflect this policy.)*

Résumé financier consolidé
en milliers de dollars

Hollinger Mines Limited

1975	1974	1973	1972	1971	1970*	1969	1968	1967
\$25,748	\$19,736	\$15,096	\$ 9,125	\$12,342	\$14,439	\$ 9,751	\$12,056	\$ 9,984
2,651	2,718	1,957	1,442	920	750	855	2,260	7,154
6,521	5,221	4,225	3,450	3,606	3,414	7,253	8,717	8,377
3,381	2,901	2,481	1,742	1,693	2,303	1,951	1,442	1,327
30	(7,041)	1,687	770	4,618	6,668	—	—	—
890	503	567	397	877	618	742	1,040	978
39,221	24,038	26,013	16,926	24,056	28,192	20,552	25,515	27,820
5,625	4,660	3,664	3,577	3,347	3,412	3,355	4,267	9,023
33,596	19,378	22,349	13,349	20,709	24,780	17,197	21,248	18,797
9,750	7,425	6,006	3,180	4,380	6,075	3,958	4,775	3,453
4,550	—	—	—	—	—	—	—	—
19,296	11,953	16,343	10,169	16,329	18,705	13,239	16,473	15,344
—	—	376	—	—	(626)	—	—	—
19,296	11,953	16,719	10,169	16,329	18,079	13,239	16,473	15,344
5,841	4,824	4,542	2,823	4,135	4,687	3,368	4,173	3,702
\$13,455	\$ 7,129	\$12,177	\$ 7,346	\$12,194	\$13,392	\$ 9,871	\$12,300	\$11,642
\$2.73	\$1.45	\$2.47	\$1.49	\$2.48	\$2.72	\$2.01	\$2.50	\$2.36
\$1.65	\$1.60	\$1.60	\$1.60	\$1.60	\$1.50	\$1.40	\$1.20	\$1.10

À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part de l'évolution de la valeur de sa participation dans Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes perçus.
(*Les chiffres de 1970 sont ici redressés en conséquence.)



ALLEN A. McMARTIN



A. L. FAIRLEY, Jr.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs les actionnaires,

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le rapport d'activités de Hollinger Mines Limited pour l'exercice clos le 31 décembre 1976. Vous y trouverez les états financiers de Hollinger Mines Limited, consolidés avec ceux de ses filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle). Les états non consolidés des bénéfices de ces deux filiales, pour 1976, sont également inclus.

Pour l'exercice 1976, les revenus nets consolidés de Hollinger s'établissent à \$14 millions, soit \$2.85 par action, contre \$13.46 millions et \$2.73 par action en 1975.

Les résultats d'Iron Ore Company of Canada se sont très sensiblement améliorés en 1976 et les redevances perçues sur le minerai de fer ont augmenté par rapport à l'année dernière. De leur côté, les impôts sont également plus élevés.

La sidérurgie mondiale s'est quelque peu redressée au début de 1976, mais le rythme de cette reprise ne s'est pas maintenu. Bien que les coûts de production du minerai de fer aient augmenté, les conditions du marché ont limité la hausse du prix des boulettes à environ 5% en 1976. Les ventes de minerai non traité ont continué de baisser au cours de l'année, mais les ventes de concentré et de boulettes sont restées satisfaisantes. Environ 90% du minerai exploité provient de Terre-Neuve et le reste du Québec.

Placements

Les placements de Hollinger sont restés constants en 1976 et, à la clôture de l'exercice, ils comprenaient des participations de 60.75% et 60% dans deux filiales soit, respectivement, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Hollinger Mines et Labrador Mining possèdent respectivement 1,801,520 actions et 815,310 actions de Noranda Mines Limited, ce qui correspond à une participation globale de plus de 10%. Les participations de Hollinger et de Labrador Mining dans Iron Ore Company sont toujours de 847,273 actions et 394,078 actions respectivement, soit une participation globale

ACTIONS ORDINAIRES

Les actions ordinaires de Hollinger Mines Limited sont négociées aux Bourses de New York, Toronto et Montréal. Les fourchettes trimestrielles des cours ainsi que les dividendes trimestriels versés en 1975 et 1976 sont indiqués ci-dessous.

	Cours		Dividendes par actions	
	1976	1975	1976	1975
Trimestre Haut	Haut	Bas	Haut	Bas
1er	\$35 1/2	\$28 1/4	\$29 3/8	\$22
2e	\$37 1/2	\$35	\$29 3/4	\$25 1/2
3e	\$38 1/2	\$32	\$31 1/2	\$27
4e	\$33 1/4	\$26 1/2	\$29	\$25

de 12.11%. Hollinger et ses filiales détiennent également pour \$5.49 millions de débentures d'Iron Ore Company, et Labrador Mining possède 300,000 actions de Domtar Limitée.

À la clôture de l'exercice, les placements de Hollinger en titres cotés s'élèvent, au coût, à \$53.12 millions et leur valeur marchande ressort à \$80.75 millions. Les actions d'Iron Ore Company sont comptabilisées en fonction des actifs qu'elles représentent, soit \$36.11 millions.

Situation financière

Les redevances sur minerai de fer, perçues par Hollinger en 1976, s'établissent à \$29.17 millions, soit une augmentation par rapport aux \$25.75 millions de 1975. Les revenus tirés de la production d'or et d'argent se dégagent à \$616,000, contre \$2.65 millions l'année précédente. Les intérêts encaissés en 1976 ont atteint \$3.38 millions, contre \$3.07 millions en 1975. En 1976, la valeur de la participation de Hollinger dans Iron Ore Company a augmenté de \$2.59 millions, contre \$30,000 en 1975. Les dividendes perçus s'élèvent à \$4.50 millions, soit une diminution par rapport aux \$6.52 millions de 1975; cette baisse est la conséquence de la réduction des taux de dividendes de Noranda Mines Limited et de Domtar Limitée.

Les impôts sur le revenu ont augmenté et se chiffrent à \$11.67 millions en 1976, contre \$9.75 millions en 1975; l'impôt sur les redevances prélevé par Terre-Neuve, qui était de \$4.55 millions en 1975, s'établit à \$4.93 millions en 1976. Rappelons que ce nouvel impôt est entré en vigueur, pour la première fois, en 1975.

À la clôture de l'exercice, Hollinger n'a aucune dette et son ratio de trésorerie reste élevé; l'avoir des actionnaires est en hausse, passant de \$113.59 millions en 1975 à \$118.73 millions cette année.

DIVIDENDES

En 1976, Hollinger a versé quatre dividendes trimestriels de \$0.45 par action, soit un dividende total de \$1.80 par action pour l'exercice.

LABRADOR MINING

Labrador Mining and Exploration Company Limited est la filiale de Hollinger qui détient et sous-loue des terrains situés au Labrador, sur lesquels elle a découvert du minerai de fer. Cette compagnie a réalisé une bonne année en 1976 et son bénéfice net se dégage à \$14.67 millions, soit \$4.44 par action, en hausse par rapport aux chiffres de 1975 qui s'établissaient à \$13.12 millions et \$3.98 par action. Les principaux points des résultats d'exploitation de cette compagnie sont indiqués dans l'état non consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis, en page 30 de ce rapport.

À la clôture de l'exercice, Labrador Mining n'a pas de dette et son ratio de trésorerie est élevé. Le fonds de roulement se dégage à \$37.31 millions. Les placements, y compris les actions d'Iron Ore Company à leur valeur de consolida-

tion et les autres placements cotés évalués à leur coût, ont été comptabilisés à \$40.20 millions. L'avoir global des actionnaires s'élève à \$79.47 millions. Les perspectives pour 1977 semblent satisfaisantes.

HOLLINGER NORTH SHORE

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle) est la filiale qui sous-loue des terrains miniers situés au Québec. Elle a également réalisé une bonne année et son bénéfice net s'élève à \$1.91 million, contre \$1.73 million en 1975. L'état non consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis (déficit) de cette compagnie figure à la page 31.

Exploitation minière

Après s'être consacrée pendant 66 ans à l'exploitation aurifère, Hollinger a cessé toute activité en ce domaine. Le 1er juin 1976, la compagnie a vendu la mine Hollinger de Timmins et la mine Ross de Holtyre, en Ontario, à Pamour Porcupine Mines Limited. Selon les accords passés, Pamour verse \$600,000 à Hollinger pour les immobilisations, ainsi qu'une redevance annuelle sur le minerai qui sera extrait de ces terrains. Cette redevance est calculée à raison de \$0.50 par tonne extraite de la mine Ross et de \$1.00 par tonne extraite de la mine Hollinger. Ces barèmes sont établis pour un cours de \$130 l'once d'or et le montant des redevances sera redressé chaque année, en fonction de l'évolution du cours moyen par rapport à ce seuil. Au cours des sept derniers mois de l'année, Pamour a extrait du minerai des deux terrains et l'a acheminé aux installations Schumacher pour qu'il y soit traité. Les redevances correspondant à cette période s'élèvent à \$83,600.

Au moment de la vente, aucun employé ne travaillait à l'extraction du minerai, à la mine Hollinger. À la mine Ross, le transfert a été soigneusement effectué, et le nombre d'employés déplacés a été minimal. Hollinger conserve une concession sur les terrains de New Kelore, à Holtyre. Les frais d'exploration de ces terrains ont été amortis.

MINERAIS DE FER

La quantité de minerai brut extraite par Iron Ore Company des terrains appartenant aux filiales de Hollinger s'est élevée à 50.40 millions de tonnes fortes en 1976, ce qui est encore supérieur au chiffre record de 1975 qui s'établissait à 48.76 millions de tonnes fortes. Iron Ore Company vend trois produits: le minerai non traité, le concentré et les boulettes. Ces deux derniers produits sont fabriqués par affinage du minerai brut. Il existe, par conséquent, une différence sensible entre les quantités extraites et les tonnages vendus au cours d'un exercice, différence à laquelle contribuent également les mouvements de stocks.

Les ventes de minerai non traité ont légèrement baissé en 1976 mais, en raison de contrats

conclus à long terme, les ventes de concentré et de boulettes ainsi que le chiffre d'affaires global d'Iron Ore Company ont atteint des niveaux records.

En 1976, l'usine de boulettage de Labrador City a travaillé à pleine capacité mais les installations de concentration n'ont pu atteindre leur rythme de production prévu. La nouvelle usine de concentration et de boulettage de Sept-Îles a enregistré des progrès encourageants en 1976 et sa production continuait de s'améliorer à la clôture de l'exercice.

Les ventes totales se répartissent comme suit:

Provenance et produit	Millions de tonnes fortes	
	1976	1975
Hollinger North Shore		
Mineraï non traité	1.0	1.1
Boulettes	1.7	1.3
	<u>2.7</u>	<u>2.4</u>
Labrador Mining and Exploration		
Mineraï non traité	2.3	2.5
Concentré	7.2	6.4
Boulettes (Labrador City)	10.2	9.6
Boulettes (Sept-Îles)	2.0	1.8
	<u>21.7</u>	<u>20.3</u>
Total	<u>24.4</u>	<u>22.7</u>

CAPACITÉ DE PRODUCTION ET RÉSERVES

La capacité nominale de production d'Iron Ore Company à Labrador City est d'environ 10 millions de tonnes pour les boulettes et 11 millions de tonnes pour le concentré vendable. Les installations de Sept-Îles ont une capacité de production nominale de 6 millions de tonnes de boulettes. Si l'on y ajoute le mineraï non traité, la compagnie est capable d'écouler plus de 30 millions de tonnes fortes de mineraï de fer par an.

Les réserves de mineraï sur les terrains des filiales de Hollinger sont suffisantes pour poursuivre la production, à ce rythme, pendant des générations.

Exploration

Hollinger, Labrador Mining et Hollinger North Shore ont pratiquement maintenu leurs programmes d'exploration au même rythme que les années précédentes. Certains de ces travaux ont été effectués sur la base d'ententes de partage de frais avec Imperial Oil Limited.

Hollinger a concentré ses efforts dans le nord de l'Ontario, sur des terrains présentant des possibilités de gisements de métal commun et d'uranium. Sur trois de ces terrains, les résultats ont été suffisamment encourageants pour justifier de nouveaux forages.

Les programmes d'exploration de Labrador Mining ont été quelque peu intensifiés en 1976 et des travaux ont été entrepris dans la zone de Schefferville, au Labrador, ainsi que sur une propriété, à Terre-Neuve, qui est une concession de Brinco Limited. Plusieurs zones de forage intéressantes ont été localisées. Un bureau

a été ouvert à Reno, au Nevada, d'où seront dirigées les activités d'exploration aux États-Unis. Un terrain présentant des possibilités de gisement de métal commun a été acquis en Californie vers la fin de l'exercice 1976; la compagnie a procédé à l'examen géophysique aérien d'une autre région qui semble également offrir un certain potentiel en ce domaine.

Hollinger North Shore a poursuivi ses travaux dans le district d'Ungava, sur des terrains qu'elle partage par moitié avec Imperial Oil Limited. Des forages au diamant ont permis de repousser les limites d'une zone de cupro-nickel; cependant, les tonnages estimatifs pouvant être extraits restent trop faibles pour justifier une exploitation dans une région aussi éloignée. Des travaux supplémentaires sont prévus sur des terrains proches en 1977.

Régime fiscal

La tendance actuelle des gouvernements à laisser aller leurs convictions vers la gauche et les politiques fiscales dictées par cette orientation continuent, tel que prévu, d'affecter l'industrie minière canadienne. Le fardeau fiscal excessif qui pèse sur l'exploitation minière décourage les investissements nécessaires à la découverte et à l'aménagement des mines de demain.

De par leur nature, les activités minières nécessitent d'importants capitaux et présentent un pourcentage très élevé de risque. En compensation, ce secteur se doit d'offrir un rendement élevé, compatible avec la nature du placement, si l'entreprise minière est prospère. Ce sont de tels facteurs qui ont permis au secteur minier canadien de se développer. Une fiscalité excessive ne peut que compromettre cet équilibre, et nous en voyons chaque jour la preuve au Canada. Paradoxalement, il existe dans ce pays un besoin sans cesse croissant de nouveaux emplois et un secteur minier en mesure d'y pourvoir. Cependant, au lieu de l'encourager à se développer pour fournir ces nouveaux emplois, la fiscalité le conduit à se restreindre.

Lorsque les impôts atteignent des niveaux déraisonnables, l'exploration minière et l'aménagement sont les premiers secteurs touchés, il s'ensuit évidemment une baisse de la production minière puisque les gisements actuels sont exploités sans que de nouvelles sources d'approvisionnement soient découvertes et mises en valeur. Il s'écoule normalement plusieurs années entre la découverte de terrains miniers exploitables et leur mise en production; aussi, la réduction des activités d'exploration ne se fait sentir que plusieurs années après. Étant donné l'apport extraordinaire du secteur minier dans l'économie nationale, tant par l'emploi direct que par l'emploi indirect et les entrées de devises, la tendance actuelle est tragique pour le Canada. Cette situation est d'autant plus durement ressentie qu'elle est

injustifiée. Il est regrettable, à un moment où le pays a tant besoin de nouveaux emplois et de devises, que l'industrie la mieux à même de l'aider soit poussée, par la politique fiscale, à se développer à l'étranger plutôt qu'au Canada. Il est significatif de constater que les trois plus importantes entreprises sidérurgiques du Canada aient annoncé leur intention de satisfaire à l'avenir leurs besoins croissants de minerai en s'associant à des entreprises minières américaines plutôt que canadiennes. Des lois fiscales mieux éclairées, appliquées à l'industrie minière canadienne, permettraient certainement de renverser cette tendance, renversement dont le Canada et tous les Canadiens bénéficieraient.

Péage sur la voie maritime

La question du péage sur la Voie maritime du Saint-Laurent continue de retenir l'attention

des pouvoirs publics et des transports. Pour l'industrie minière de l'Est du Canada, le problème est très simple: sur les importants marchés du centre-nord des États-Unis, le minerai de fer canadien affronte la concurrence du minerai américain de la région supérieure des Grands Lacs. Ce dernier est acheminé par la partie ouest de la Voie maritime, sans devoir acquitter de péage. En revanche, le minerai canadien emprunte la partie est de la Voie maritime et est assujetti à d'importants droits de péage. Il arrive donc sur le marché avec un handicap auquel n'est pas soumis son concurrent américain. Il faut également remarquer que, parmi toutes les voies d'eau du continent nord-américain, seule la partie est de la Voie maritime est à péage. Hollinger estime que, par mesure d'équité, tout péage devrait être aboli sur la Voie maritime.

L'avenir

En 1977, Hollinger et ses associés poursuivront leurs recherches de nouveaux gisements économiquement exploitables et feront porter leurs efforts sur les pays dont le régime fiscal est plus hospitalier que celui du Canada. Comme par les années passées, les revenus de Hollinger seront influencés par l'évolution de la sidérurgie mondiale et de ses besoins en minerai de fer. La reprise, prévue l'année dernière dans ce domaine, ne s'est pas maintenue bien que certains secteurs de l'industrie se soient bien comportés. Cette progression devrait se poursuivre cette année, à un rythme toutefois plus réduit. En conséquence, à moins d'imprévus économiques, 1977 devrait être une année satisfaisante pour Hollinger.

Conseil d'administration

Nous avons eu le plaisir d'annoncer, en octobre 1976, la nomination de M. Maurice Archer, de Montréal, au conseil d'administration de Hollinger Mines Limited. M. Archer a poursuivi une brillante carrière comme militaire, cadre de haute direction et conseiller; sa contribution aux progrès de la compagnie sera sans aucun doute très sensible.

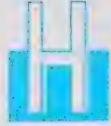
Remerciements

Pour conclure, nous présentons, au nom du conseil d'administration, nos remerciements à la direction et au personnel de Hollinger pour leur aide et leur collaboration en 1976.

Le président du conseil
Allen A. McMartin

Le président
A. L. Fairley, Jr.

Le 8 avril 1977



Bilan consolidé

AU 31 DÉCEMBRE 1976

avec les chiffres de 1975 pour fin de comparaison

ACTIF	1976	1975
ACTIF À COURT TERME:		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 46,848,831	\$ 41,915,875
Sommes à recevoir	9,883,080	9,156,064
Matériel et fournitures	—	496,264
Total de l'actif à court terme	56,731,911	51,568,203
PLACEMENTS:		
Iron Ore Company of Canada (note 2)	41,608,281	39,019,669
Titres cotés (cours officiel:		
1976—\$80,750,568; 1975—\$82,251,476)	53,124,911	53,202,967
Titres non cotés	376,277	425,909
Total des placements	95,109,469	92,648,545
PROPRIÉTÉS MINIÈRES, DROITS ET CONCESSIONS		
	2,287,607	2,927,487
IMMOBILISATIONS—nettes (note 3)		
	234,979	636,044
TOTAL		
	\$154,363,966	\$147,780,279

Hollinger Mines Limited

En vertu de la Loi sur les corporations commerciales de l'Ontario

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

1976

1975

PASSIF À COURT TERME:

Sommes à payer et frais courus	\$ 201,468	\$ 470,722
Impôts sur le revenu à payer	2,215,408	2,562,074
Impôts à payer sur redevances (Terre-Neuve)	1,421,202	1,968,230
Total du passif à court terme	3,838,078	5,001,026

PARTICIPATIONS MINORITAIRES:

Participations des actionnaires minoritaires dans les filiales	31,793,154	29,188,103
--	------------	------------

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Capital-actions (note 4):

Actions autorisées—5,000,000 actions sans valeur au pair;		
Actions émises et entièrement libérées—4,920,000 actions	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	94,132,734	88,991,150
Total de l'avoir des actionnaires	118,732,734	113,591,150

Au nom du conseil,

Allen A. McMartin }
A. L. Fairley, Jr. } administrateurs

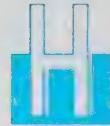
TOTAL	\$154,363,966	\$147,780,279
-------	---------------	---------------

Les notes des pages 28-29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

État consolidé du revenu
et des bénéfices non répartis

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976

avec les chiffres de 1975 pour fin de comparaison



	1976	1975
REVENUS:		
Redevances	\$29,170,768	\$25,748,297
Dividendes	4,500,196	6,520,780
Intérêt	3,376,724	3,072,502
Iron Ore Company of Canada (note 2)	2,885,979	338,419
Gain sur change	888,139	416,485
Location de wagons à minerai et revenus divers	401,688	474,121
Production d'or et d'argent (note 5)	615,932	2,650,722
Total des revenus	41,839,426	39,221,326
DÉPENSES:		
Exploration (note 6)	1,883,047	1,132,146
Administration	1,366,666	1,373,160
Exploitation minière (note 5)	1,469,982	3,119,366
Total des dépenses	4,719,695	5,624,672
REVENU, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS ET DES PARTICIPATIONS MINORITAIRES	37,119,731	33,596,654
IMPÔTS:		
Impôts sur le revenu	11,670,000	9,750,000
Impôts sur redevances (Terre-Neuve)	4,930,000	4,550,000
Total des impôts	16,600,000	14,300,000
REVENU, COMPTE NON TENU DES PARTICIPATIONS MINORITAIRES	20,519,731	19,296,654
PARTICIPATIONS MINORITAIRES	6,522,147	5,841,425
REVENU NET DE L'EXERCICE	13,997,584	13,455,229
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS—au début de l'exercice	88,991,150	83,653,921
DIVIDENDES—y compris l'impôt de \$149,023 (1975—\$42,909) payé pour constituer le surplus en main non réparti et libéré d'impôt de 1971	(8,856,000)	(8,118,000)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS—à la fin de l'exercice	\$94,132,734	\$88,991,150
BÉNÉFICES PAR ACTION	\$2.85	\$2.73

Les notes des pages 28-29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

**État consolidé
de l'évolution de la situation financière**
DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976
avec les chiffres de 1975 pour fin de comparaison

Hollinger Mines Limited

	1976	1975
PROVENANCE DES FONDS:		
Revenu, compte non tenu des participations minoritaires	\$20,519,731	\$19,296,654
Ajouter (déduire) les postes n'entraînant pas de déboursés:		
Amortissement	98,185	207,831
Augmentation de l'avoir dans Iron Ore Company of Canada	(2,588,612)	(30,010)
Gain sur vente de placements	(20,290)	—
Perte sur vente d'actif minier (note 5)	238,279	—
Radiation du coût d'une propriété minière (note 6)	644,953	—
Fonds provenant de l'exploitation	18,892,246	19,474,475
Recouvrement de placements	147,978	49,000
Vente d'actif minier à long terme (note 5)	117,790	—
Total de la provenance des fonds	19,158,014	19,523,475
UTILISATION DES FONDS:		
Dividendes versés:		
Par la compagnie mère	8,706,977	8,075,091
Par les filiales aux actionnaires minoritaires	3,917,096	3,625,916
Impôt payé pour constituer le surplus en main non réparti et libéré d'impôt de 1971	149,023	42,909
Acquisition de placements	—	6,271,263
Dépenses d'immobilisations	58,262	273,444
Total de l'utilisation des fonds	12,831,358	18,288,623
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	6,326,656	1,234,852
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	46,567,177	45,332,325
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$52,893,833	\$46,567,177
ÉVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT—augmentation (diminution):		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 4,932,956	\$ 7,269,273
Sommes à recevoir	727,016	(2,830,371)
Matériel et fournitures	(496,264)	(243,020)
Sommes à payer et frais courus	269,254	(47,897)
Impôts sur le revenu à payer	346,666	(944,903)
Impôts à payer sur redevances (Terre-Neuve)	547,028	(1,968,230)
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 6,326,656	\$ 1,234,852

Les notes des pages 28-29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES ACCOMPAGNANT
LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 DÉCEMBRE 1976

Hollinger Mines Limited

1. Enoncé des principales conventions comptables

Principes de consolidation: *Les états financiers consolidés englobent les comptes de Hollinger Mines Limited et ses filiales, à savoir:*

*Labrador Mining and Exploration Company Limited
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited*

Placements: *Les placements sont comptabilisés comme suit:*

Iron Ore Company of Canada — le placement en actions est comptabilisé à la valeur de consolidation; les débentures sont comptabilisées au coût.

Autres titres — ces titres sont comptabilisés au coût ou, dans le cas d'une dévaluation permanente, à leur valeur nette de réalisation.

Propriétés minières, droits et concessions: *Les propriétés minières, droits et concessions sont comptabilisés au coût, moins les sommes radiées. Les coûts sont radiés lorsque la probabilité de réalisation est pratiquement nulle.*

Immobilisations: *Les immobilisations sont comptabilisées au coût. L'amortissement est calculé selon la méthode du solde décroissant, à des taux qui varient de 10% à 30%. Le profit ou la perte résultant du retrait ou de la disposition est inclus à l'exploitation courante.*

Impôts sur le revenu: *La compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu à même le revenu de l'exercice en cause, peu importe le moment où les opérations sont incluses dans le calcul du revenu imposable.*

Conversion des monnaies étrangères: *Les monnaies étrangères sont converties en dollars canadiens de la façon suivante: pour le revenu, les dépenses et l'actif à long terme, aux taux en vigueur au moment des opérations; pour l'actif et le passif à court terme, aux taux en vigueur à la fin de l'exercice.*

2. Iron Ore Company of Canada

Les détails concernant le placement dans Iron Ore Company of Canada et les revenus qui en découlent s'établissent comme suit:

Placement:

Actions:

	1976	1975
Avoir au début de l'exercice	\$33,526,061	\$33,496,051
Augmentation au cours de l'exercice	2,588,612	30,010
Avoir à la fin de l'exercice	36,114,673	33,526,061
Débentures	5,493,608	5,493,608
Total	\$41,608,281	\$39,019,669

Revenus:

Augmentation de l'avoir au cours de l'exercice	2,588,612	30,010
Intérêt sur débentures	297,367	308,409
Total	\$ 2,885,979	\$ 338,419

3. Immobilisations

Les principales catégories d'immobilisations et l'amortissement accumulé s'y rapportant s'établissaient comme suit au 31 décembre:

	1976			1975
	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net
Wagons à minerai	\$5,473,561	\$5,374,800	\$ 98,761	\$123,450
Propriétés minières	—	—	—	357,932
Autre	1,293,216	1,156,998	136,218	154,662
	\$6,766,777	\$6,531,798	\$234,979	\$636,044

4. Capital-actions

Le capital-actions émis au 31 décembre se répartit comme suit:

	1976	1975
Actions, classe A	4,341,425	4,430,569
Actions, classe B	578,575	489,431
Total	<u>4,920,000</u>	<u>4,920,000</u>

Les actions, classes A et B, ont plein droit de vote et peuvent être converties réciproquement d'une classe à l'autre, à parité numérique. La seule distinction entre les deux classes d'actions, c'est que les administrateurs peuvent, en déclarant un dividende sur les actions de classe B, spécifier que ce dividende sera payé à même le surplus en main non réparti et libéré d'impôt; dans ce cas, le dividende sur les actions de classe B sera de 85% par rapport au dividende sur les actions de classe A.

5. Exploitation minière

Au cours de l'exercice, l'activité et l'actif connexe de mines exploitées par la compagnie ont été vendus contre une somme de \$600,000 payable vers le 1er juin 1978. À cette somme, vient s'ajouter une redevance sur le minerai extrait et broyé qui varie en fonction du prix de l'or et prend fin lorsque les droits miniers sont abandonnés à la Couronne.

La perte de \$238,279 résultant de la disposition, compte tenu des redevances de \$83,600 perçues depuis la date de disposition jusqu'au 31 décembre 1976, est comprise dans les dépenses d'exploitation minière.

6. Dépenses d'exploration

La compagnie estime que la probabilité de récupérer des frais de \$644,953 engagés relativement à une propriété minière est pratiquement nulle et, de ce fait, les a radiés au titre de dépenses d'exploration.

7. Loi anti-inflation

En vertu de la Loi anti-inflation, le dividende maximum que peut déclarer la compagnie dans les douze mois qui prendront fin le 13 octobre 1977 est de \$1.944 par action ou de \$0.486 par action, à chaque trimestre.

La compagnie et ses filiales se sont conformées aux restrictions imposées par la Loi.

8. Rémunération des administrateurs et des principaux dirigeants

La rémunération des administrateurs et des principaux dirigeants, comme la définit la Loi sur les corporations commerciales de l'Ontario, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976 s'est élevée à \$346,939 (1975 — \$333,661).

9. Chiffres de l'exercice précédent

Certains des chiffres de 1975 donnés pour fin de comparaison ont été reclassifiés pour les rendre conformes à la présentation adoptée en 1976.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Hollinger Mines Limited,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Hollinger Mines Limited au 31 décembre 1976 ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous n'avons pas vérifié les états financiers des filiales ni ceux d'Iron Ore Company of Canada dans laquelle la participation est comptabilisée à la valeur de consolidation. Pour ces compagnies, nous nous sommes basés sur les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers de celles-ci.

À notre avis, qui est basé sur notre vérification et sur les rapports des autres vérificateurs susmentionnés, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto (Ontario)

le 18 janvier 1977

Deloitte, Haskins & Sells
comptables agréés

Labrador Mining and Exploration Company Limited

constituée en vertu des lois de Terre-Neuve

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 2,004,777 de ces actions.

ÉTAT DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1976

	1976	1975
Revenus de redevances sur minerai de fer	\$25,953,888	\$23,007,186
Dépenses		
Dépenses d'exploration	514,816	379,968
Frais d'administration	617,513	625,482
Amortissement	19,153	20,922
	1,151,482	1,026,372
Bénéfices d'exploitation	24,802,406	21,980,814
Autres revenus		
Iron Ore Company of Canada		
Augmentation de la valeur de participation	820,831	9,516
Intérêts sur débentures	93,495	97,021
Dividendes reçus	1,338,372	1,917,740
Autres intérêts	2,238,566	2,122,570
Gain sur change étranger	678,701	294,945
Location de wagons à minerai et revenus divers	124,991	147,667
	5,294,956	4,589,459
Bénéfice avant impôts	30,097,362	26,570,273
Taxes		
Impôts sur redevances de Terre-Neuve	4,930,000	4,550,000
Impôts sur le revenu	10,500,000	8,900,000
	15,430,000	13,450,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	14,667,362	13,120,273
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	67,267,476	61,407,203
	81,934,838	74,527,476
Dividendes versés	7,260,000	7,260,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$74,674,838	\$67,267,476
BENÉFICE PAR ACTION	\$4.44	\$3.98

Notes aux états financiers de Labrador Mining and Exploration Company Limited

AU 31 DÉCEMBRE 1976

1. Loi anti-inflation

En vertu de la Loi anti-inflation, le dividende maximum que peut déclarer la compagnie dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1977 est de \$2.376 par action, soit \$0.594 à chaque trimestre, puisque la compagnie a pour pratique de verser des dividendes trimestriels.

La compagnie se conforme aux restrictions imposées par cette Loi.

2. Renseignements statutaires

La rémunération des administrateurs et des dirigeants principaux se chiffre par \$210,802 en 1976 et par \$195,316 en 1975.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

libre de responsabilité personnelle

constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées, rachetables, 5% non cumulatif, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,455,825 de ces actions.

ÉTAT DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT)

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1976

	1976	1975
Revenus de redevances sur minerai de fer	\$3,216,880	\$2,741,111
Dépenses		
Frais d'exploration	360,025	333,376
Frais d'administration	292,876	260,376
Amortissement	18,687	22,997
	671,588	616,749
Bénéfice d'exploitation	2,545,292	2,124,362
Autres revenus		
Intérêts sur débentures	8,654	8,653
Autres intérêts	117,269	120,174
Gain sur change étranger	155,713	—
Location de wagons à minerai et revenus divers	256,407	326,454
	538,043	455,281
Bénéfice avant impôts sur le revenu	3,083,335	2,579,643
Impôts sur le revenu	1,170,000	850,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	1,913,335	1,729,643
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	54,144	265,601
	1,967,479	1,995,244
Dividendes versés	2,669,013	1,941,100
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT) À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ (701,534)	\$ 54,144
BÉNÉFICE PAR ACTION	\$.79	\$.71

Notes aux états financiers de Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1976

1. Propriétés minières

Selon les termes d'une convention, conclue le 1^{er} janvier 1970, la compagnie a acquis d'une compagnie affiliée certaines propriétés minières non exploitées et certains frais d'exploration, pour lesquels elle s'est engagée d'assumer sa dette au total de \$2,578,000 envers les actionnaires. Cette dette n'est remboursable qu'à même les bénéfices, le cas échéant, que réalisera la compagnie grâce à ces propriétés minières.

2. Loi anti-inflation

En vertu de la Loi anti-inflation, le dividende maximum que peut déclarer la compagnie dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1977 est de \$1.18 par action.

La compagnie se conforme aux restrictions imposées par cette Loi.

3. Renseignements statutaires

La rémunération des administrateurs et des dirigeants principaux se chiffre par \$152,615 en 1976 et par \$150,996 en 1975.

Humphrey Mine, Labrador City, looking north.
Humphrey yielded 3,217,190 tons of crude in July, 1976.

La mine Humphrey à Labrador City, côté nord. 3 217 190 tonnes de minerai brut avaient été extraites de cette mine, en juillet 1976.





Hollinger Mines Limited

414

62°

1, 208 ~ 25+

5.78 - mul

4.62

HOLLINGER MINES LIMITED

ET SES FILIALES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

ET

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

ARI4

Aux actionnaires:

Voici les états consolidés sujets à vérification comptable, du revenu et des changements dans la situation financière de Hollinger Mines Limited pour les trois mois terminés le 31 mars 1976, de même que, pour fins comparatives, les chiffres recalculés pour la période correspondante en 1975. Le but de recalculer ces chiffres est de montrer l'effet de la taxe de Terre-Neuve sur les redéances reçues, une taxe instituée vers le milieu de 1975, mais rendue rétroactive au début de cette même année, et pour ajuster notre part des pertes recalculées de la Compagnie Iron Ore.

Comme dans le passé, les chiffres de Hollinger sont consolidés avec ceux de ses filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company Limited. L'on doit aussi remarquer que l'industrie de minerai de fer, d'où Hollinger dérive une grande partie de son revenu, est de nature saisonnière et les chiffres du premier trimestre de son revenu, sont pas des indicateurs représentatifs des bénéfices pour les 12 mois.

Une exploitation améliorée à la Compagnie Iron Ore a produit un revenu plus élevé des redéances sur le minerai de fer au cours du premier trimestre de 1976 qu'en 1975. Les bénéfices cependant, furent au-dessous des chiffres recalculés pour la même période l'an dernier à la suite de taux d'intérêt moindres au cours du trimestre, de revenus résultants des opérations minières orifères, de revenus moindres de dividende résultant de la réduction du taux annuel de dividende de Noranda qui était de \$2.00 et qui est maintenant de \$1.20 par action, et des taxes substantiellement plus élevées.

Les bénéfices nets de Hollinger au cours du premier trimestre de 1976 furent de \$1.208 million, équivalant à \$0.25 par action. Ce chiffre se compare aux bénéfices recalculés du premier trimestre de 1975 de \$1.569 million ou de \$0.32 par action.

Le revenu des redéances minières sur le minerai de fer pour les trois premiers mois de 1976 s'est élevé à \$4.622 millions, soit plus que le montant de \$3.765 millions il y a un an. Le revenu de la production à or montant de \$3.765 millions il y a un an, le revenu de la production à or montant de \$1.765 million fut moindre qu'en 1975, et le revenu de dividende, à \$905 mille fut aussi au-dessous du chiffre de \$1.309 million réalisé pour le premier trimestre de 1975. Le revenu d'intérêt au cours de la période fut de \$929 mille en comparaison de \$1.020 million au cours de la période correspondante de 1975. La part de la perte dans Iron Ore Company of Canada, ou Hollinger possède un avion, fut de \$993 mille au cours du premier trimestre de 1976 contre le chiffre recalculé de \$1.025 million il y a un an. Les taxes de Terre-Neuve sur les redéances furent de \$825 mille au cours du premier trimestre de 1976 comparativement à \$672 mille il y a un an. La division pour les impôts sur le revenu au cours du premier trimestre de 1976 fut de \$1.734 million comparativement à \$1.545 million au cours du trimestre correspondant de 1975.

Les bénéfices de Hollinger au cours des 12 mois de 1976 seront influencés défavorablement par la diminution du taux du dividende de Noranda, mais il est prévu qu'un revenu amélioré provenant d'une production accrue des nouveaux aménagements de la Compagnie Iron Ore à Labrador City et à Sept-Îles, fera plus que compenser pour la perte des dividendes et des augmentations de taxes. L'usine de boulettes à Labrador City a de nouveau atteint la pleine capacité de production et la production de l'usine de concentrés s'améliore constamment. A Sept-Îles, une amélioration constante a été réalisée dans la production de l'aménagement de concentrés et à l'usine de boulettes, bien que n'un endroit ni l'autre ne fonctionnent encore au niveau de capacité désignée. Les contrats syndicaux actuels sont en vigueur pour une autre année. A part des développements imprévus, il est anticipé que les bénéfices de Hollinger en 1976 seront plutôt satisfaisants.

Votre tout dévoué,

A. L. Fairley, fils,
Président

Le 14 mai 1976

To the Shareholders:

Submitted herewith are unaudited Consolidated Statements of Earnings and Changes in Financial Position of Hollinger Mines Limited for the three months ended March 31, 1976 together, for comparative purposes, with restated figures for the corresponding period in 1975. The purpose of restating these figures is to show the effect of the Newfoundland tax on royalty receipts that was instituted in mid-1975 but made retroactive to the beginning of that year, and to adjust our share of restated losses of the Iron Ore Company.

As in the past, Hollinger figures are consolidated with those of its subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited. It is also pointed out that the iron ore industry, from which Hollinger's derives much of its revenue, is seasonal in nature and Hollinger's first quarter figures are not reliable indicators of 12-month earnings.

Improved operations at Iron Ore Company resulted in higher income from iron ore royalties in the first quarter of 1976 than in 1975. Earnings, however, were below the restated figures for the same period last year as a result of lower interest rates in the quarter, reduced revenue from gold mining, lower dividend income resulting from the reduction in Noranda's annual dividend rate from \$2.00 to \$1.20 per share, and substantially higher taxes.

Net earnings of Hollinger in the first quarter of 1976 were \$1.208 million, the equivalent of \$0.25 per share. This compares to \$1.208 million, the equivalent of \$0.32 per share. This compares to restated earnings in the first quarter of 1975 of \$1.569 million, or \$0.32 per share.

Income from royalties on iron ore for the first three months of 1976 amounted to \$4.622 million, up from \$3.765 million a year earlier. Revenue from gold production in the period was below that of 1975, and dividend income, at \$905 thousand, was also below the \$1.309 million recorded for the first quarter of 1975. Interest income in the period was \$929 thousand compared to \$1.020 million in the corresponding period of 1975. Share of loss in Iron Ore Company of Canada, in which Hollinger has an equity interest, was \$993 thousand in the first quarter of 1976, against restated \$1.025 million a year earlier. Newfoundland royalty taxes were \$825 thousand in the first quarter of 1976, against \$672 thousand a year earlier. Provision for income taxes in the first quarter of 1976 was \$1.734 million against \$1.545 million in the equivalent 1975 quarter.

Hollinger earnings in the 12 months of 1976 will be adversely influenced by the reduction in the Noranda dividend rate but it is anticipated that improved revenue from rising production from the new Iron Ore Company facilities at Labrador City and Sept-Îles will more than compensate for the short fall in dividends and increased taxes. The pellet plant at Labrador City has again reached capacity production and production from the concentrating plant is improving steadily. At Sept-Îles steady improvement is being recorded in production from both the concentrating facility and the pelletizing plant, although neither is yet operating to design-level capacity. Existing union contracts are in force for another year. Barring unforeseen developments, it is anticipated that Hollinger earnings in 1976 will be quite satisfactory.

Yours very truly,

A. L. Fairley, Jr.
President

May 14, 1976

AND ITS SUBSIDIARIES
HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
AND
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

AND ITS SUBSIDIARIES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
AND
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
For the Three Months Ended March 31, 1976
 (000's omitted)

Restated
 1975

INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE GOLD PRODUCTION	\$ 4,622	\$ 3,765		REVENUE EN REDEVANCES SUR MINERAUX DE FER PRODUCTION D'OR
OPERATING COSTS	457	704		FRAIS D'EXPLOITATION
ADMINISTRATION EXPENSES	\$ 5,079	\$ 4,469		FRAIS D'ADMINISTRATION
EXPLORATION EXPENSES	\$ 703	\$ 623		FRAIS D'EXPLORATION
DEPRECIATION	278	270		AMORTISSEMENT
	201	215		
	48	49		
				BÉNÉFICE (PERTES) D'EXPLOITATION
EARINGS (LOSS) FROM OPERATIONS	\$ 1,230	\$ 1,157		PART DES BÉNÉFICES (PERTES) — IRON ORE COMPANY
SHARE OF EARNINGS (LOSS) — IRON ORE COMPANY	\$ 3,849	\$ 3,312		DIVIDENDES RECUS
DIVIDENDS RECEIVED	(\$ 993)	(\$ 1,025)		REVENU EN INTÉRÊTS
INTEREST INCOME	905	1,309		REVENUS DIVERS
SUNDY INCOME	929	1,020		PROFIT NET DE LA VENTE DE TITRES ET D'AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF
NET PROFIT FROM SALE OF SECURITY AND OTHER ASSETS	4	6		
				BÉNÉFICE AVANT LES POSTES SUIVANTS
EARINGS BEFORE THE FOLLOWING ITEMS				TAXES DE TERRE-NEUVE SUR REDEVANCES
NEWFOUNDLAND ROYALTY TAXES	\$ 858	\$ 1,310		PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU
PROVISION FOR INCOME TAXES	\$ 4,707	\$ 4,622		BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS MINORITAIRES
EARINGS BEFORE MINORITY INTERESTS	825	672		INTÉRÊTS MINORITAIRES
MINORITY INTERESTS	1,734	1,545		BÉNÉFICE NET
NET EARNINGS	\$ 2,148	\$ 2,405		BÉNÉFICE NET PAR ACTION
NET EARNINGS PER SHARE	940	836		

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU
 Pour les trois mois terminés le 31 mars 1976
 (en milliers de dollars)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS DANS LA SITUATION FINANCIÈRE	
Pour les trois mois terminés le 31 mars 1976 (en milliers de dollars)	
Restated	1975

WORKING CAPITAL DERIVED FROM:			FONDS DE ROULEMENT PROVENANT DE:
Net Earnings before Minority Interests	\$ 2,148	\$ 2,405	Bénéfice net avant intérêts minoritaires
Provision for depreciation	48	49	Provision pour amortissement
Share of Loss (Earnings) from Iron Ore Company of Canada	993	1,025	Part des pertes (bénéfice) de Iron Ore Company of Canada
Disposal of Mining Assets — net	\$ 3,189	\$ 3,479	Vente d'éléments d'actifs miniers — net
Investments — net	—	3	Placements — net
WORKING CAPITAL APPLIED TO:			UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT:
Dividend:			
Parent Company	\$ 2,214	\$ 1,968	Dividendes:
To Minority Interests	712	583	Compagnie mère
Purchase of Investments	—	4,157	Aux intérêts minoritaires
Purchase of Fixed Assets	13	94	Achats de placements
			Achats d'immobilisations
Increase (Decrease) in Working Capital	\$ 2,939	\$ 6,802	Augmentation (Diminution) du fonds de roulement
	\$ 277	(\$ 3,316)	

le 14 mai 1976

May 14, 1976

HOLLINGER MINES LIMITED

ET SES FILIALES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
ET
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

ARI4

AND ITS SUBSIDIARIES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
AND
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Aux actionnaires,

Voici les états consolidés des bénéfices et des changements dans la situation financière, sujets à vérification comptable, pour Hollinger Mines Limited et ses filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited pour le semestre terminé le 30 juin 1976. Pour fin de comparaison, les chiffres de la période correspondante en 1975 sont inscrits et ont été recalculés pour se conformer aux chiffres recalculés d'Iron Ore Company of Canada dans laquelle Hollinger possède un avantage. A cause de l'effet significatif des taux d'échange sur les bénéfices d'Hollinger, la perte ou le gain réalisé est établi comme poste séparé dans l'état des bénéfices. Précédemment, ce poste était compris dans revenus divers.

En dépit de revenus plus élevés provenant des redevances sur le minerai de fer et d'une part substantiellement réduite de la perte d'Iron Ore Company au cours des six premiers mois de 1976, les impôts plus élevés, un revenu moindre en dividendes et les pertes non réalisées sur l'échange, ont réduit les bénéfices nets d'Hollinger à des niveaux au-dessous de ceux de la période correspondante de 1975.

Les bénéfices nets pour les six premiers mois de 1976 s'élevèrent à \$4,016,000 ou à \$0.82 par action en comparaison des bénéfices recalculés de \$4,738,000 ou de \$0.96 par action au cours de la même période en 1975. Le revenu des redevances sur le minerai de fer au cours de la période en 1976 s'éleva à \$11,911,000 en comparaison de \$10,980,000 au cours des six premiers mois de 1975. La production d'or s'éleva à \$659,000 en comparaison de \$1,414,000 il y a un an. Le revenu en dividendes au montant de \$1,810,000 fut moindre que le total de \$2,697,000 inscrit pour la même période en 1975 et le revenu en intérêts à \$1,884,000 en 1976 était au-dessous de \$1,637,000 en 1975. La partie de la perte dans Iron Ore Company fut de \$1,633,000 en 1976. En 1975, elle était de \$1,631,000 sur une base recalculée.

La perte non réalisée sur l'échange s'éleva à \$542,000 en 1976 en comparaison d'un gain non réalisé de \$391,000 au cours de la même période en 1975. La réserve pour les impôts sur le revenu au montant de \$4,514,000 et pour les taxes minérales de \$2,091,000 pour un total de \$6,605,000 dépasse le total de \$5,878,000 en 1975.

Hollinger a vendu la mine Ross à Pamour Porcupine Mines Limited au cours de deuxième trimestre de 1976. La mine Hollinger contenait des restes éparpillés de minerai d'qualité commerciale mais aucune usine et à cause d'une combinaison de minerai à faible teneur et de frais d'opération et d'usinage élevés, la mine Ross a cessé d'être une exploitation rentable. Pamour a fermé l'usine Ross et se propose de transporter par camions le minerai Ross à l'usine McIntyre à Schumacher. Une réserve de \$301,000 a été faite pour la perte estimée sur la disposition de ces propriétés.

Au cours des six premiers mois de l'année, la production de concentrés et de boulettes aux usines d'Iron Ore Company à Labrador City atteignait le niveau de volume désigné et une amélioration continue fut réalisée dans les niveaux de production à l'usine de boulettes à Sept-Îles. Le marché pour le minerai d'expédition directe s'est affaibli légèrement durant la période mais les niveaux de vente de concentrés et de boulettes furent maintenus à des quantités satisfaisantes.

A cause de la nature saisonnière de l'industrie du minerai de fer dont Hollinger obtient en grande partie son revenu, les chiffres de toute autre période de l'année ne peuvent pas être considérés comme indicatifs du rendement pour douze mois. Il est prévu cependant, que la production et la vente de produits de minerai de fer en 1976 seront légèrement au-dessus des niveaux de 1975 et que les bénéfices pour l'exercice seront satisfaisants.

Votre tout dévoué,

A. L. Fairley, fils.
Président

le 18 août 1976

To the Shareholders:

Submitted herewith are the unaudited Consolidated Statements of Earnings and Changes in Financial Position of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, for the six months ended June 30, 1976, included for comparative purposes are the figures for the corresponding period in 1975 which have been restated to conform to restated figures of Iron Ore Company of Canada in which Hollinger has an equity interest. Because of the significant effect of exchange rates on Hollinger earnings, unrealized loss or gain is set out as a separate item in the earnings statement. Previously it was included in sundry income.

In spite of increased income from royalties on iron ore and substantially reduced share of loss of Iron Ore Company in the first six months of 1976, higher taxes, lower dividend income and unrealized exchange losses reduced Hollinger net earnings to levels below those for the corresponding period of 1975.

Net earnings in the first six months of 1976 amounted to \$4,016,000 or \$0.82 per share compared to restated earnings of \$4,736,000 or \$0.96 per share in the same period of 1975. Income from royalties on iron ore in the 1976 period amounted to \$11,911,000 compared to \$10,980,000 in the first six months of 1975. Gold revenue amounted to \$659,000 compared to \$1,414,000 a year earlier. Income from dividends of \$1,810,000 was below the total of \$2,697,000 recorded in the same period of 1975 and interest income at \$1,884,000 in 1976 was above the 1975 figure of \$1,637,000. Share of loss in Iron Ore Company was \$163,000 in 1976. In 1975 it was \$1,631,000 on a restated basis.

Unrealized loss on exchange amounted to \$542,000 in 1976 compared to an unrealized gain of \$391,000 in the same period of 1975. Provision for income taxes of \$4,514,000 and royalty taxes of \$2,091,000 for a total of \$6,605,000 was above the 1975 total of \$5,878,000.

Hollinger sold the Hollinger mine and the Ross mine to Pamour Porcupine Mines Limited in the second quarter of 1976. The Hollinger mine contained scattered remnants of commercial grade ore but no mill and, because of a combination of low grade ore, high milling and other operating costs, the Ross had ceased to be a profitable operation. Pamour has closed down the Ross mill and proposes to truck the Ross ore to the McIntyre mill at Schumacher. A provision of \$301,000 has been made for the estimated loss on disposal of these properties.

In the first six months of the year, production of concentrate and pellets at the Labrador City plants of Iron Ore Company attained design level volume and steady improvement was recorded in production levels at the Sept-Îles pellet plant. Market for direct shipping ore softened slightly during the period but sales levels of concentrate and pellets were maintained at satisfactory levels.

Because of the seasonal nature of the iron ore industry from which Hollinger derives much of its revenue, figures for any one period of the year cannot be taken as indicative of 12 months performance. It is anticipated, however, that production and sale of iron ore products in 1976 will be slightly above 1975 totals and that earnings for the year will be satisfactory.

Yours very truly,

A. L. Fairley, Jr.,
Président

August 18, 1976

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
For the Six Months ended June 30, 1976
(000's omitted)

	1976	1975	Restated
INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE GOLD PRODUCTION	\$ 11,911 659	\$ 10,980 1,414	
OPERATING COSTS	<u>\$ 12,570</u>	<u>\$ 12,394</u>	
ADMINISTRATION EXPENSES	\$ 1,103	\$ 1,266	
EXPLORATION EXPENSES	666	617	
DEPRECIATION	519	496	
	<u>70</u>	<u>96</u>	
EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS SHARE OF EARNINGS (LOSS) – IRON ORE COMPANY DIVIDENDS RECEIVED INTEREST INCOME SUNDRY INCOME UNREALIZED EXCHANGE GAINS (LOSS)	\$ 2,358 (\$ 163) 1,810 1,884 97 (542)	\$ 2,475 (\$ 1,631) 2,697 1,637 154 391	\$ 2,475 (\$ 1,631) 2,697 1,637 154 391
EARNINGS BEFORE THE FOLLOWING ITEMS PROVISION FOR INCOME TAXES PROVISION FOR ROYALTY TAXES	\$ 3,086 \$ 13,298 \$ 4,514 2,091	\$ 3,248 \$ 13,167 \$ 3,954 1,924	\$ 3,248 \$ 13,167 \$ 3,954 1,924
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS LOSS ON DISPOSAL OF MINING PROPERTIES EARNINGS BEFORE MINORITY INTERESTS MINORITY INTERESTS NET EARNINGS NET EARNINGS PER SHARE	\$ 6,605 \$ 6,693 301 \$ 6,392 2,376 \$ 4,016 \$ 0.82	\$ 5,878 \$ 7,289 — \$ 7,289 2,553 \$ 4,736 \$ 0.96	\$ 5,878 \$ 7,289 — \$ 7,289 2,553 \$ 4,736 \$ 0.96

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
For the Six Months Ended June 30, 1976
(000's omitted)

WORKING CAPITAL DERIVED FROM:			
Net earnings before minority interests	\$ 6,392	\$ 7,289	
Provision for depreciation	77	96	
Share of loss (earnings) from Iron Ore Company of Canada	163	1,631	
Loss on disposal of Mine Properties	301	—	
Proceeds from disposal of Mine Properties	\$ 6,933	\$ 9,016	
Sale of investments – net	54	3	
	107	26	
	<u>\$ 7,094</u>	<u>\$ 9,045</u>	
WORKING CAPITAL APPLIED TO:			
Dividend:			
Parent Company	\$ 4,428	\$ 3,936	
To Minority Interests	1,425	1,166	
Investments	—	5,500	
Fixed Assets	55	196	
Increase (Decrease) in Working Capital	<u>\$ 5,908</u>	<u>\$ 10,798</u>	
The above statements are subject to audit.	<u>\$ 1,186</u>	<u>(\$ 1,753)</u>	

August 11, 1976
The above statements are subject to audit.
Le 11 août 1976

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
Pour les six mois terminés le 30 juin 1976
(en milliers de dollars)

	1976	1975	Restated
REVENU EN REDEVANCES SUR MINERAUX DE FER PRODUCTION D'OR	\$ 10,980 1,414	\$ 12,394	
FRAIS D'EXPLOITATION	\$ 1,266	\$ 1,266	
FRAIS D'ADMINISTRATION	617	617	
FRAIS D'EXPLORATION	496	496	
AMORTISSEMENT	96	96	
BÉNÉFICES (PERTES) D'EXPLOITATION PARTS DES BÉNÉFICES (PERTES) – IRON ORE COMPANY DIVIDENDES REÇUS REVENU EN INTÉRÊTS REVENUS DIVERS GAINS (PERTE) NON RÉALISÉS SUR L'ÉCHANGE	\$ 9,919 (\$ 1,631) 2,697 1,637 154 391	\$ 9,919 (\$ 1,631) 2,697 1,637 154 391	
BÉNÉFICES AVANT LES POSTES SUIVANTS RÉSERVE POUR IMPÔTS SUR LE REVENU RÉSERVE POUR TAXES MINIÈRES	\$ 3,248 \$ 13,167 \$ 3,954 1,924	\$ 3,248 \$ 13,167 \$ 3,954 1,924	
BÉNÉFICES AVANT LES POSTES EXTRAORDINAIRES PERTES SUR LA DISPOSITION DE PROPRIÉTÉS MINIÈRES BÉNÉFICES AVANT LES INTÉRÊTS MINORITAIRES INTÉRÊTS MINORITAIRES BÉNÉFICES NETS BÉNÉFICES NETS PAR ACTION	\$ 5,878 \$ 7,289 — \$ 7,289 2,553 \$ 4,736 \$ 0.96	\$ 5,878 \$ 7,289 — \$ 7,289 2,553 \$ 4,736 \$ 0.96	

ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS DANS LA SITUATION FINANCIÈRE
Pour les six mois terminés le 30 juin 1976
(en milliers de dollars)

	1976	1975	Restated
FONDS DE ROULEMENT PROVENANT DE:			
Bénéfices nets avant les intérêts minoritaires	\$ 7,289	\$ 7,289	
Réserves pour amortissement	96	96	
Part de la perte (bénéfices) d'Iron Ore Company of Canada	1,631	1,631	
Perte sur la disposition de propriétés minières	—	—	
Produits de la disposition des propriétés minières			
Vente de placements – net			
FONDS DE ROULEMENT EMPLOYÉS POUR:			
Dividendes:			
Compagnie-mère	\$ 3,936	\$ 3,936	
Aux intérêts minoritaires	1,166	1,166	
Placements	5,500	5,500	
Immobilisations	196	196	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ 10,798 (\$ 1,753)	\$ 10,798 (\$ 1,753)	

Les relevés ci-dessus sont sujets à vérification comptable.

HOLLINGER MINES LIMITED

ET SES FILIALES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
ET
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

ARI 14

AND ITS SUBSIDIARIES
HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
AND
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Le 19 novembre 1976

Aux actionnaires:

Il me fait plaisir de présenter les états financiers consolidés, sujets à vérification comptable, du revenu et des changements dans la situation financière d'Hollinger Mines Limited pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1976. Les états d'Hollinger sont consolidés avec ceux de ses filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited. Les chiffres comparatifs pour la période correspondante en 1975 sont aussi donnés et ces chiffres ont été recalculés pour être conformes aux chiffres recalculés d'Iron Ore Company of Canada dont Hollinger possède un intérêt.

Hollinger a réalisé des bénéfices nets au cours des neuf premiers mois de 1976 au montant de \$9,098,000, soit l'équivalent de \$1.85 par action en comparaison de \$8,839,000 ou de \$1.79 par action au cours de la même période en 1975. Le revenu de redevances sur le minerai de fer au montant de \$20,926,000 en 1976 est plus élevé que le montant de \$18,526,000 rapporté en 1975. Hollinger possède un intérêt dans Iron Ore Company of Canada et la part des bénéfices de cette compagnie s'élève à \$1,791,000 pour les neuf premiers mois de 1976 en comparaison d'une perte de \$620,000 au cours de la période correspondante en 1975. Le revenu d'intérêt au montant de \$2,423,000 fut une fraction de plus que les chiffres de 1975 de \$2,203,000.

Les augmentations des revenus de ces sources furent atténuees par des impôts plus élevés, des pertes non réalisées sur l'échange et des revenus moindres de dividendes. Le revenu des dividendes s'élève à \$2,655,000 en 1976 en comparaison de \$4,109,000 au cours de la même période en 1975 et la perte non réalisée sur l'échange s'élève à \$393,000 en 1976 en comparaison des gains de \$409,000 en 1975. La réserve pour les impôts au cours de la période fut de \$11,625,000 soit substantiellement au-dessus du total en 1975 qui était de \$10,372,000. Au cours de la période de 1976 l'impôt sur le revenu s'éleva à \$7,995,000 en comparaison de \$7,122,000 en 1975 et les redevances minières s'élèverent à \$3,630,000 en comparaison de \$3,250,000 il y a un an.

L'efficacité continue de s'améliorer aux nouveaux centres de production de granules et de concentré de minerai de fer d'Iron Ore Company of Canada à Labrador City et à Sept-Îles, mais l'amélioration dans l'industrie d'acier sur le continent et dans le monde entier a été plus lente que prévue il y a un an. A moins de développements imprévisibles, cependant, il est prévu que les bénéfices d'Hollinger pour la période des 12 mois de 1976, seront légèrement plus élevés que les bénéfices de 1975.

Votre tout dévoué,

A. L. FAIRLEY, fils
Président

To the Shareholders:

I am pleased to submit herewith the unaudited statements of Earnings and Changes in Financial Position of Hollinger Mines Limited for the nine months period ended September 30, 1976. Hollinger's statements are consolidated with those of its subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited. Comparative figures for the corresponding period in 1975 are also included and these figures have been restated to conform to restated figures of Iron Ore Company of Canada in which Hollinger has an equity interest.

Hollinger had net earnings in the first nine months of 1976 of \$9,098,000, the equivalent of \$1.85 per share compared to \$8,839,000 or \$1.79 per share in the comparable period in 1975. Income from royalties on iron ore of \$20,926,000 in 1976 was above the \$18,526,000 reported in 1975. Hollinger has an equity interest in Iron Ore Company of Canada and the share of earnings from this company amounted to \$1,791,000 in the first nine months of 1976 compared to a loss of \$620,000 in the corresponding period in 1975. Interest income at \$2,423,000 was fractionally above the 1975 figure of \$2,203,000.

Offsetting the increases in income from these sources were higher taxes, unrealized exchange losses and lower dividend revenues. Income from dividends amounted to \$2,655,000 in the 1976 period compared to \$4,109,000 in 1975, and unrealized exchange loss of \$393,000 in 1976 against a gain of \$409,000 in 1975. Provision for taxes in the period was \$11,625,000, substantially above the 1975 total of \$10,372,000. In the 1976 period income tax amounted to \$7,995,000 against \$7,122,000 in 1975 and royalty taxes amounted to \$3,630,000 against \$3,250,000 a year earlier.

Efficiency continues to improve at the new iron ore concentrate and pellet production centres of Iron Ore Company of Canada at Labrador City and Sept-Îles, but recovery in the continental and world-wide steel industry has been slower than anticipated earlier in the year. Barring unforeseen developments, however, it is anticipated that Hollinger's earnings for the 12-months period of 1976 will be slightly above those in 1975.

Yours very truly,

A. L. FAIRLEY, JR.
President

November 19, 1976

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
For the Nine Months Ended September 30, 1976
(000's Omitted)

Recalculé
Restated

	1976	1975
INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE GOLD PRODUCTION	\$ 20,926 614 \$ 21,540	\$ 18,526 2,105 \$ 20,631
EXPENDITURES	\$ 1,086	\$ 2,090
Operating Costs	911	866
Administration Expenses	940	791
Exploration Expenses	89	143
Depreciation	\$ 3,026	\$ 3,890
EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS	\$ 18,514	\$ 16,741
Iron Ore Company of Canada —		
Share of Earnings (Loss)	\$ 1,791	(\$ 620)
Interest on Debentures	225	225
Dividends Received	2,655	4,109
Interest Income	2,423	2,203
Unrealized Exchange Gains (Loss)	(393)	409
Sundry Income	259	319
	\$ 6,960	\$ 6,645
EARNINGS BEFORE THE FOLLOWING ITEMS	\$ 25,474	\$ 23,386
Provision for Income Taxes	\$ 7,995	\$ 7,122
Provision for Royalty Taxes	3,630	3,250
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	\$ 11,625	\$ 10,372
Loss on disposal of mining properties	\$ 13,849	\$ 13,014
EARNINGS BEFORE MINORITY INTERESTS	\$ 13,532	\$ 13,014
MINORITY INTERESTS	4,434	4,175
NET EARNINGS	\$ 9,098	\$ 8,839
NET EARNINGS PER SHARE	\$ 1.85	\$ 1.79

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
For the Nine Months Ended September 30, 1976
(000's Omitted)

	1976	1975
WORKING CAPITAL DERIVED FROM:		
Net earnings before minority interests	\$ 13,532	\$ 13,014
Provision for depreciation	89	143
Share of loss (earnings) from Iron Ore Company of Canada	(1,791)	620
Loss on disposal of Mine Properties	317	
Proceeds from disposal of Mine Properties	\$ 12,147	\$ 13,777
Sale of investments — net	39	21
	113	35
	<u>\$ 12,299</u>	<u>\$ 13,833</u>
WORKING CAPITAL APPLIED TO:		
Dividend:		
Parent Company	\$ 6,642	\$ 5,904
To Minority Interests	2,137	1,749
Investments		
Fixed Assets	55	5,500
	<u>\$ 8,834</u>	<u>5,213</u>
	<u>\$ 3,465</u>	<u>\$ 467</u>
Increase (decrease) in Working Capital		
The above statements are subject to audit		
October 29, 1976		

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1976
(en milliers de dollars)

	1976	1975
REVENUE EN REDEVANCES SUR MINERAIS DE FER PRODUCTION D'OR	\$ 21,540	\$ 20,631
DÉPENSES		
Frais d'exploitation		
Frais d'administration		
Frais d'exploration		
Amortissement		
BÉNÉFICES (PERTE) D'EXPLOITATION		
Iron Ore Company of Canada —		
Part des bénéfices (perre)		
Intérêt sur débentures		
Dividendes reçus		
Revenu d'intérêt		
Gains (perre) non réalisés sur l'échange		
Revenus divers		
BÉNÉFICES AVANT LES POSTES SUIVANTS		
Réserve pour impôts sur le revenu		
Réserve pour taxes sur redéverances		
BÉNÉFICES AVANT LES POSTES EXTRAORDINAIRES		
Perte sur vente de propriétés minières		
BÉNÉFICES AVANT LES INTÉRÊTS MINORITAIRES		
INTÉRÊTS MINORITAIRES		
BÉNÉFICES NETS		
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION		

ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1976
(en milliers de dollars)

	1976	1975
FONDS DE ROULEMENT PROVENANT DE:		
Bénéfices nets avant intérêts minoritaires		
Réserve pour amortissement		
Part des pertes (bénéfices) d'Iron Ore Company of Canada		
Perte sur la vente de propriétés minières		
Produits de la vente de propriétés minières		
Vente de placements — net		
UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT:		
Dividende:		
Compagnie Mère		
Aux intérêts minoritaires		
Placements		
Immobilisations		
Augmentation (diminution) du fonds de roulement		
Les états ci-dessus sont sujets à vérification comptable		
Le 29 octobre 1976		